

年内新增地方债发行2.46万亿元

财政部称适度提速专项债发行

■本报记者 包兴安

8月份以来,新增地方债发行速度明显加快。东方财富Choice数据显示,截至8月27日,年内新增地方债发行2.46万亿元。其中8月1日以来新增地方债发行5787亿元,创年内单月新高。

8月27日,财政部发布的《2021年上半年中国财政政策执行情况报告》(简称《报告》)表示,下一步,财政部将提升积极财政政策效能,加快下半年预算支出和地方政府债券发行进度,聚焦支持实体经济和促进就业,进一步激发市场主体动力活力。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,新增地方债

发行放量将提振基建投资,同时也体现出财政政策的积极调节作用。

专项债作为地方债的一种,在稳投资过程中发挥了重大作用。展望财政政策,《报告》表示,适度提速地方政府专项债券发行,用好地方政府专项债券资金,指导地方加强项目储备,推动今年底明年初形成实物工作量。强化专项债券项目资金绩效管理,提升债券资金配置和使用效率。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年新增地方政府专项债券发行进度明显慢于往年,进入下半年发行逐步提速,一方面受债券资金需求增加因素带动发行进度加快;另一方面和各地加快

债券项目储备、加大政府投资以确保下半年经济稳定增长密不可分。

《报告》显示,鉴于2020年已发行的专项债券规模较大,政策效应在2021年仍会持续释放,今年安排新增地方政府专项债务限额3.65万亿元,较上年减少1000亿元。综合考虑跨周期政策设计和调节需要,结合项目准备情况,科学安排新增专项债券额度下达和发行节奏,保持对重点项目支持力度。

东方财富Choice数据显示,截至8月27日,年内新增专项债发行18287亿元,其中8月1日至8月27日发行4741亿元。

《报告》披露了上半年新增专项债资金投向。上半年新增专项债券约一半投向交通基础设施、市

政和产业园区领域重大项目;约三成投向保障性安居工程以及卫生健康、教育、养老、文化旅游等社会事业领域重大项目;约两成投向农林水利、能源、城乡冷链物流等领域重大项目,较好保障了地方合理融资需求,加快补齐医疗卫生等民生领域短板,更好服务国家战略。

张依群表示,今明两年我国实行宏观政策跨周期调节,通过政府投资有效调控经济保持经济在合理区间运行,具体操作上是做好充分的项目储备,在需要时能够迅速发挥作用,形成投资的实务工作量。一是调整优化债券项目结构,以提升城市运行功能为主重点谋划公共服务、生态环保等方面的基础设施项目;二是保证债券项目稳

定预期收益,形成项目可持续、收益可覆盖、受众更广泛的良性投资循环机制;三是合理调控债券规模风险,一手抓项目,一手抓防风险,做好债券资金收益和风险平衡,保证财政能力可承受可持续。

张依群预计,未来几个月新增地方专项债券发行速度会有所加快,各月会基本保持均衡,稳定连续的发行基调会成为债券发行工作的常态,客观上对保持经济稳定健康具有重要意义,也可以有效避免大水漫灌带来的盲目性和投资冲动。地方政府会充分考虑项目储备、施工进度来调节债券发行节奏,并以形成实物量为重要考量指标,避免债券资金在国库里躺着睡觉,闲置浪费。



主持人孙华:日前,商务部、财政部、人民银行、税务总局、银保监会、外汇局联合印发《关于支持线下零售、住宿餐饮、外资外贸等市场主体纾困发展有关工作的通知》,明确通过一系列针对性的财税金融支持举措,帮助相关行业企业有效应对疫情影响,推动行业复苏与高质量发展。今日本报就金融机构如何进一步落实好再贷款、发行小微企业专项金融债等政策情况给予解读。

线下零售等三类市场主体受关照 定制版专项融资产品引期待

■本报记者 刘 琪

为进一步加大对线下零售、住宿餐饮、外资外贸等受新冠肺炎疫情影响持续影响企业的支持,做好跨周期调节,保持经济运行在合理区间,商务部等六部门近日联合印发《关于支持线下零售、住宿餐饮、外资外贸等市场主体纾困发展有关工作的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》明确,“加强普惠金融服务。结合三类主体特点,鼓励金融机构继续落实好再贷款、再贴现、普惠小微企业贷款延期还本付息和信用贷款等政策”。

“线下零售、住宿餐饮、外资外贸这三类市场主体的主要业务都不同程度涉及当面交易和接触式

消费,尤其是线下零售和住宿餐饮两类,外资外贸领域的服务业小微企业也需要与客户直接接触。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,总体看,这三类市场主体都受到了疫情的持续冲击,前两类主体尤其甚。

去年,受疫情影响,中小企业普遍出现资金周转困难的问题。为增强服务中小微企业政策的针对性和含金量,央行创设了两个直达实体经济的货币政策工具,一个是普惠小微企业贷款延期支持工具,另一个是普惠小微企业信用贷款支持计划。

央行发布的2021年第二季度中国货币政策执行报告显示,2020

年6月份政策出台以来至2021年6月末,普惠小微企业贷款延期支持工具按月操作,累计向地方法人银行提供激励资金145亿元,支持其对普惠小微企业贷款延期本金共计14478亿元,减轻了小微企业阶段性还本付息压力。普惠小微企业信用贷款支持计划按季操作,累计向地方法人银行提供优惠资金2215亿元,支持其发放小微企业信用贷款共计6204亿元,有效缓解了小微企业融资难问题。2020年至2021年6月,全国银行业金融机构共对11.8万亿元贷款本息实施延期,累计发放普惠小微信用贷款6.9万亿元。

对于金融机构如何进一步落实好再贷款、再贴现、普惠小微企

业贷款延期还本付息和信用贷款等政策,陶金认为,金融机构应继续本着让利实体经济的精神,加强申请再贷款和再贴现额度,加大普惠金融业务拓展,扩大普惠金融覆盖面,加大小微企业首贷户数量。为扩大覆盖面,就必须减小户均贷款规模,因此发展线上化、标准化、高效率的产品不仅是短期落实结构性货币政策的有效渠道,也是长期中服务实体经济、小微企业融资的必然手段。

此外,《通知》提出“研发适合中小微企业特点的小额度、短期限、多频次、快放款、轻担保的专项融资产品”。

“小额度意味着普惠金融覆盖面扩大,使更多小微企业受惠,短

期限能够迎合一部分现金流短暂无小微企业融资需求特征。多频次、快放款能够让小微企业尽快获得救助信贷资金,以渡过暂时难关。轻担保则能够满足典型小微企业轻资产的信用特征,让产品真正落地。”陶金表示,短期看,小微企业信用条件差、风险大,集中开展小微信贷业务时,若风控工作不到位,容易形成不良贷款的集中积累。但从长期看,普惠金融业务市场的发展具有确定性趋势,银行若想在未来获得持续的竞争优势,小微信贷业务是必然要深耕的领域。因此金融机构必须针对小微信贷市场的特征,深化应用金融科技,研发出适合的产品和服务,以持续获得市场份额。

业界预计今年小微企业专项金融债发行规模达5000亿元

■本报记者 孟 珂

商务部等六部门近日联合印发的《关于支持线下零售、住宿餐饮、外资外贸等市场主体纾困发展有关工作的通知》指出,支持符合条件的金融机构发行小微企业专项金融债。

中信改革发展基金会研究员赵亚贇在接受《证券日报》记者采访时表示,对小微企业来说,专项金融债办理手续简化,资金成本低,增大了贷款期限,比起传统贷款,优势十分明显。小微企业专项金融债,能够实现负债多元化,拓宽资金来源,对支持实体经济和小微企业发展意义重大。

近年来,小微企业专项金融债正成为各家商业银行定向“滴灌”小微企业的重要工具。《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据统计显示,今年以来,截至8月27日,已有多家银行合计发行39只小微企业专项金融债,规模达2842亿元。

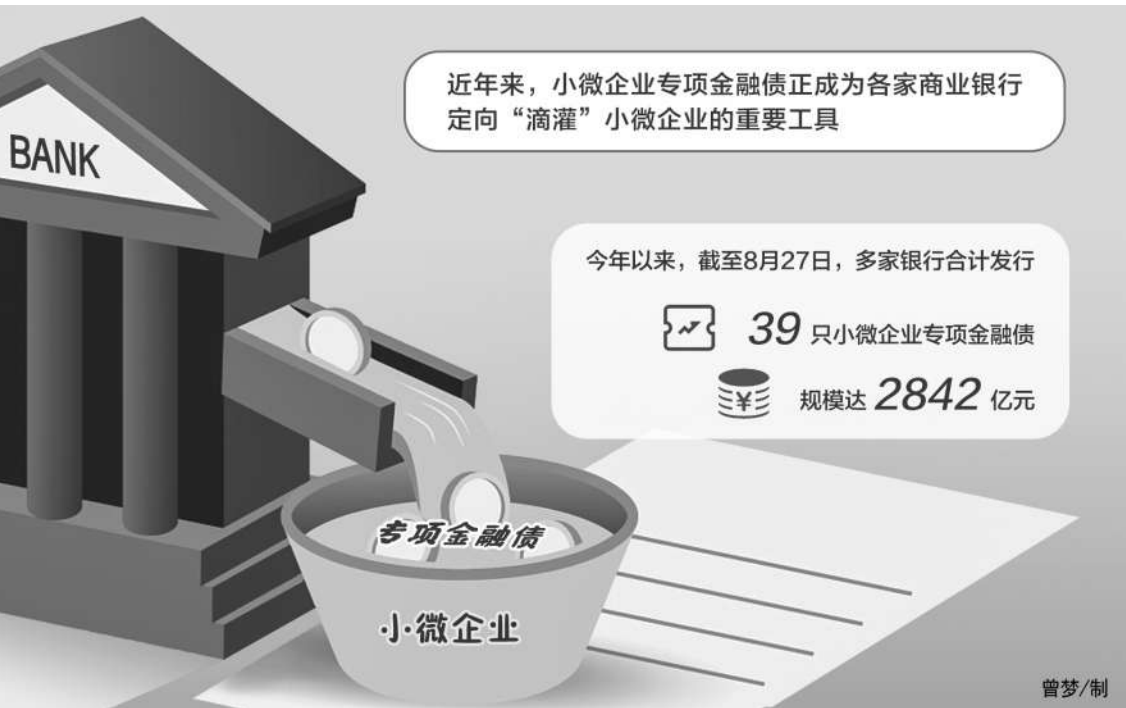
“按照目前小微企业专项金融债的发行节奏及中央的支持力度来看,今年小微企业专项金融债发行规模有望达到5000亿元左右,较

2020年的3708亿元和2019年的1753亿元实现进一步增长。”中信证券研究所副所长、首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示。

谈及发放专项金融债对小微企业支持力度的优势,明明认为,小微贷款专项债需要专门用于支持小微企业融资,因此能够改善小微企业面临的融资难、融资贵问题。另外,发行专项金融债,有利于进一步拓展小微企业融资渠道,降低融资成本。

对于目前符合条件的金融机构发行小微企业专项金融债的现状,招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼对《证券日报》记者表示,近两年,小微企业专项金融债发展较快有两方面原因,一方面是发放小微企业专项金融债可以为银行提供成本相对较低、长期稳定的资金;另一方面,能够在一定程度上降低银行的资金成本,有助于银行提高对小微企业服务的能力和意愿。

在董希淼看来,目前银行发行小微企业专项金融债存在以下问题:一是由于银行间信用分层的原



因,一些中小银行面临小微企业专项金融债发行难、承销难;二是成立不满3年的民营银行不能发放小微企业专项金融债。因此政策端放宽小微企业专项金融债的条

件,可以在对应指标方面,对民营银行发债时间做出优化。同时,应支持更多银行,特别是中小银行发行小微企业专项金融债或者其他低成本

其服务实体经济的能力。

“此外,可以研究对一些经营规范、规模较大的小贷公司给予发行小微企业专项金融债资格。”董希淼建议。

第三批国家储备铜铝锌将投放 缓解中下游企业生产经营压力

■本报记者 吕校宇 见习记者 杨 洁

8月27日,国家粮食和物资储备局发布关于2021年投放第三批国家储备铜、铝、锌的公告,决定近期分别投放3万吨、7万吨、5万吨,共计15万吨。

今年以来,受全球流动性和市场供需矛盾影响,有色金属价格快速上涨,给中下游企业带来不小压力。为了做好大宗商品保供稳价工作,助力企业纾困解难,相关部门充分发挥储备市场调节作用。

此前,国家发展改革委、国家粮食和物资储备局已于7月5日、7月29日分两批次投放国家储备铜

铝锌共计27万吨。国家发改委新闻发言人孟玮表示,目前来看,两轮储备投放基本实现了预期目标,社会各界普遍反映,储备投放体现了国家确保大宗商品市场供应和价格稳定的决心信心,引导了价格预期,缓解了部分行业企业的原材料成本压力。

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊对《证券日报》记者表示,国家投放储备的措施,一方面可以向市场释放强有力的信号,抑制投机性追涨;另一方面也可以对相关生产企业提供原料保障。

“抛储行为的连续性将有效缓解未来现货市场的供需矛盾,也对中下游企业生产经营压力起到一

定的缓解作用。”上海有色网铜品目高级分析师朱若琰对《证券日报》记者表示,以铜为例,国内冶炼厂存在着供需缺口。国内冶炼厂受到南方以及河南地区持续限电影响,还有个别广西地区冶炼厂将其检修计划提前至8月份,上述情况都对8月份国内电解铜产量产生较大影响。同时,进口货源在短時間內又难以大量补充,前期进口窗口长时间关闭,全球海运运力的紧张,均抑制了海外提单到港数量。

从铝基本盘面来看,上海有色网铝品目高级分析师李昊对《证券日报》记者表示,今年以来,国内供给端干扰不断,能耗双控、缺电、缺煤及自然灾害等短期难解,运行产能

环比难获有效抬升,叠加铝下游需求即将进入传统旺季,预计三季度将继续去库态势,而国家连续抛储行为将对高企的铝价产生一定抑制作用。

在锌方面,上海有色网铝锌品目负责人曾子航认为,今年国内锌锭供应量不及市场预期,主要受到四方面影响:一是锌精矿供应紧张,今年国内锌矿进口量同比下滑,整体偏紧的矿供应导致炼厂难以进一步释放产量;二是“能耗双控”及地方性限电政策直接导致冶炼厂出现地区性减产;三是今年内外比价不断下行,进口窗口关闭,锌锭进口量偏低;四是再生锌冶炼厂投产进度不及预期。

“国内锌矿即将进入季节性减产周期,矿供应的减少将继续施压锌冶炼厂。同时,北方进入采暖季后,能耗问题仍有可能影响部分地区炼厂限电限产。”曾子航预测,接下来,国家仍会通过持续的抛储行为来帮助市场调节短期供需矛盾。

结合近期应对大宗商品价格过快上涨的举措来看,IPG中国首席经济学家柏文建议说,下一步政策发力点应有两大方面:一方面,除了以现有战略储备来影响市场预期外,还应通过财税等产业政策、关税政策来调整生产与供求关系;另一方面,通过加大国家战略储备和商业战略储备力度来增强对市场的影响力。



中国影视IP何时能“环球”?

■谢若琳

北京环球影城将于9月1日正式开始试运行,这意味着筹建约20年、修建近7年的北京环球影城,终于进入营业阶段。这座世界第五家、亚洲第三家环球影城,也是迄今为正规规模最大的。

自2013年《关于规范主题公园发展的若干意见》印发以来,国内主题公园迎来一轮投建热潮。国际主题公园巨头纷纷布局中国市场,2015年安吉HelloKitty主题乐园开园,2016年上海迪士尼乐园开园;2020年上海乐高乐园确定落户金山枫泾;2021年北京环球影城开业,同时,梦工厂主题乐园也在筹划阶段。

中国游客没有辜负国际巨头。上海迪士尼开业第一年就接待了超过1100万名游客,并在当年实现收支平衡。今年,上海迪士尼宣布提高门票价格,与开园时的售价相比,最低票价和最高票价累计涨幅分别为18%和54%。从票价来看,国际乐园的单日票价约在500元以上,售价明显高于国内本土乐园(200元左右)。

游客为何仍旧趋之若鹜?归根结底是好莱坞文化的成功输出,游客期待环球影城时,更多的是在讨论“哈利·波特”“小黄人”这些IP,而非“过山车”“海盗船”等游乐设施。随着竞争加剧,差异化、主题化明确的乐园更能收获游客青睐。仅凭基础的游乐设施,或许能在单一城市实现较好的商业化,但却难以树立起连锁的IP品牌效应。

目前,中国已经成为世界第二大电影市场,中国也从不缺好IP好故事,游戏层面有“仙剑”“大富翁”“原神”等,影视层面有“喜洋洋灰太狼”“黑猫警长”“舒克和贝塔”等,还有动漫领域的“哪吒”“大圣归来”“阿狸”等,都是极具国民性的经典IP。

那么,中国的IP为什么没有支撑起一座“主题”输出的乐园?

笔者认为,一方面,主题乐园投资巨大,过去十几年有能力的开发商大多出自地产行业,其根本目的还是搭售周边的旅游地产,当销售任务完成后相关的故事就讲完了;另一方面,中国影视还没有实现真正的工业化,IP的持续输出能力不稳定,比如光线传媒“封神宇宙”中《姜子牙》明显逊色于《哪吒之魔童降世》,系列IP的水平差距过大导致部分粉丝脱粉;此外,中国IP衍生品严重缺失,周边产品开发严重滞后,这导致粉丝没有养成对内容周边的消费习惯,如果仓促将中国IP主题乐园化,风险过大。

在过去几年笔者采访中,至少有5位影视公司掌门人提出要做“中国迪士尼”,致力于打通全产业链。但笔者认为,如果没有庞大的市场与能力支撑,不妨先做“中国的环球影城”。

环球影城的经典IP中,“小黄人”“侏罗纪”出自环球影业;“功夫熊猫”“变形金刚”分属联联公司梦工厂、派拉蒙,而最受欢迎的“哈利·波特”的出品方是华纳兄弟。这些IP大多是系列影视作品,衍生品也经历了市场的考验,环球影城将其汇集在一起,才组合成一个有力的拳头。

70年前,中国汽车产业在一无所有时,引进国外技术成立合资公司,尽管在中外合资中,中国始终在股权方面占据主导地位,但国产汽车品牌为撕下“低端”标签付出了艰苦努力。如今,中国电影市场已经位居世界第二,不能依赖于“中国主导合资,靠国外IP带动流量”的老路。中国影视企业应该树立长线品牌意识,摒弃赚快钱思维,在浮躁的娱乐环境中练好内功,讲好中国故事,做好内容,打出本土文化组合拳。

笔者认为,一方面,主题乐园投资巨大,过去十几年有能力的开发商大多出自地产行业,其根本目的还是搭售周边的旅游地产,当销售任务完成后相关的故事就讲完了;另一方面,中国影视还没有实现真正的工业化,IP的持续输出能力不稳定,比如光线传媒“封神宇宙”中《姜子牙》明显逊色于《哪吒之魔童降世》,系列IP的水平差距过大导致部分粉丝脱粉;此外,中国IP衍生品严重缺失,周边产品开发严重滞后,这导致粉丝没有养成对内容周边的消费习惯,如果仓促将中国IP主题乐园化,风险过大。

在过去几年笔者采访中,至少有5位影视公司掌门人提出要做“中国迪士尼”,致力于打通全产业链。但笔者认为,如果没有庞大的市场与能力支撑,不妨先做“中国的环球影城”。

环球影城的经典IP中,“小黄人”“侏罗纪”出自环球影业;“功夫熊猫”“变形金刚”分属联联公司梦工厂、派拉蒙,而最受欢迎的“哈利·波特”的出品方是华纳兄弟。这些IP大多是系列影视作品,衍生品也经历了市场的考验,环球影城将其汇集在一起,才组合成一个有力的拳头。

70年前,中国汽车产业在一无所有时,引进国外技术成立合资公司,尽管在中外合资中,中国始终在股权方面占据主导地位,但国产汽车品牌为撕下“低端”标签付出了艰苦努力。如今,中国电影市场已经位居世界第二,不能依赖于“中国主导合资,靠国外IP带动流量”的老路。中国影视企业应该树立长线品牌意识,摒弃赚快钱思维,在浮躁的娱乐环境中练好内功,讲好中国故事,做好内容,打出本土文化组合拳。

上交所发布股票质押式回购交易业务指引第1号 明年起实施

■本报记者 吕校宇

8月27日,《证券日报》记者从上交所获悉,为引导和规范证券公司合规、审慎开展股票质押式回购交易业务,有效防范和化解业务风险,根据《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(2018年修订)》等相关规定,上交所制定并发布了《上海证券交易所股票质押式回购交易业务指引第1号——风险管理》(以下简称《业务指引》)。自2022年1月1日起实施。

在融入方管理方面,《业务指引》明确,融入方发生“新增初始交易后,融入方累计质押的股份数量超过其持有该股份数量70%的”等三种情形中的其中一种的,证券公司应当重点关注其还款来源、盈利能力、资产负债结构、资产变现能力等情况,并由证券公司风控部门事先出具专项意见。

新增初始交易后,控股股东或第一大股东作为融入方累计质押的股份数量超过其持有相应上市公司股份数量80%的,上交所可视情况开展专项检查。

在融出方管理方面,《业务指引》要求,证券公司应当对自营出资和资产管理计划出资实施同等的融入方适当性管理,标的证券管理等标准,防范证券公司自营、资产管理计划在参与股票质押回购时可能发生的利益冲突。

在标的证券管理方面,《业务指引》提出,以有限售条件股份作为标的证券,存在“自质押之日起至法定或承诺解除限售之日超过半年的”等三种情形中的其中一种的,证券公司风控部门应当对标的证券风险出具专项意见。

证券公司应当加强标的证券的风险管理,做好交易风险前端的检查控制,新增初始交易后,单一标的证券累计质押回购融资余额(自营出资和资产管理计划出资合并计算)占公司净资产的比例不得超过5%。

在融入资金用途及还款来源管理方面,《业务指引》明确,《股票质押回购交易业务协议》应当明确约定融入方融入资金的用途。证券公司应当持续跟踪资金用途,如发现资金用途不符合相关规定或协议约定的,应当及时有效督促融入方进行整改,并根据协议约定进行处理。证券公司应当要求融入方至少每3个月报告其资金使用情况。

在业务持续管理方面,《业务指引》要求,证券公司应当建立健全待购回期间融入方跟踪监测机制,至少每6个月对融入方进行尽职调查,重点关注其经营、财务、对外担保、诉讼等情况,及时评估融入方的信用风险和履约能力。